

# Geo

Maglebjergvej 1, 2800 Kgs. Lyngby  
CVR-nr. 59781812  
*Company reg. no. 59781812*

Årsregnskab  
For 2017  
75. regnskabsår

*Annual accounts  
for 2017  
75th financial year*



Godkendt på bestyrelsesmødet den 6. marts 2018  
*Approved by the board on 6 March 2018*

## **INDHOLDSFORTEGNELSE**

Ledelsens regnskabspåtegning / <i>Signatures of the management</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's report</i>	2
Oplysninger om Geo / <i>Company data</i>	6
Hoved- og nøgletal / <i>Key figures and financial ratios</i>	7
Ledelsesberetning / <i>Management's report</i>	8
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	12
Resultatopgørelse / <i>Profit and loss account</i>	22
Aktiver / <i>Assets</i>	23
Passiver / <i>Liabilities</i>	24
Pengestrømsopgørelse / <i>Cash flow statement</i>	25
Egenkapitalopgørelse / <i>Equity</i>	26
Noter / <i>Notes</i>	27

## PÅTEGNINGER

### LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har aflagt årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for Geo. Årsregnskabet er behandlet og vedtaget dags dato.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af Geo's aktiver og passiver, den finansielle stilling samt af resultatet af Geo's aktiviteter og pengestrømme.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Lyngby, den 6. marts 2018

## REPORTS:

### SIGNATURES OF THE MANAGEMENT

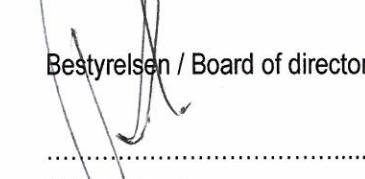
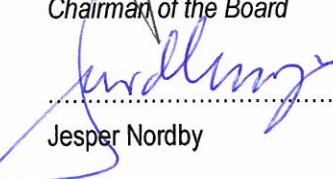
The board of directors and the management have presented the annual accounts for the financial year 1 January – 31 December 2017 for Geo. The annual accounts have been considered and approved today.

The annual accounts have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts give a true and fair view of the assets and liabilities, the financial position, and the results and cash flows of Geo.

In our opinion, the management's review provides a true and fair presentation of the matters dealt with.

Direktionen / Managing Director:  
  
.....  
Kim Sillemann

Bestyrelsen / Board of directors:  
  
.....  
Peter Kofoed  
Formand /  
Chairman of the Board  
  
.....  
Jesper Nordby

Lyngby, 6 March 2018

Eva Rindom /  
Næstformand

Vice-Chairman of the Board  
  
.....  
Jan Dannemand Andersen

Niels Anker Jørgensen  
  
.....

Susanne Granhøj  
  
.....

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS  
REVISIONSPÅTEGNING**

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS**

**Til bestyrelsen i Geo**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Geo for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til

**To the board of Geo  
Opinion**

We have audited the annual accounts of Geo for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

**The management's responsibilities for the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless

hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltevis eller sammen har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Identifierer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet

### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Conclude on the appropriateness of the management's

på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden ikke længere kan fortsætte driften.

preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retværende billede heraf.

Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

#### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnska-

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with

bet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

København, den 6. marts 2018  
Copenhagen, 6 March 2018

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret Revisionspartnerskab  
CVR-nr. 34 20 99,36  
Company reg. no. 34 20 99 36



Claus Koskelin  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 30140

  
Maibritt Nygaard Jensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 42813

## OPLYSNINGER OM GEO / COMPANY DATA

Maglebjergvej 1  
DK-2800 Kgs. Lyngby  
[www.geo.dk](http://www.geo.dk)  
[geo@geo.dk](mailto:geo@geo.dk)  
Telefon / Telephone: 4588 4444  
Telefax / Telefax: 4588 1240

### **Bestyrelse: / Board of directors:**

Hr./Mr. Peter Kofoed, formand / Chairman of the Board, President, Greenland Contractors, age 65  
Fr./Ms. Eva Rindom, Adm. Direktør / Managing Director, Atkins Denmark A/S, age 50  
Hr./Mr. Niels Anker Jørgensen, Direktør / Managing Director, Emcom A/S, age 62  
Hr./Mr. Jesper Nordby, Direktør/ Managing Director, MTH A/S, age 51  
Hr./Mr. Jan Dannemand Andersen, Project Manager, Geo, age 56  
Fr./Ms. Susanne Granhøj, Project Manager, Geo, age 49

### **Direktør: / Managing Director:**

Kim Sillemann, Adm. direktør / Managing Director

### **Ledende medarbejdere: /Managers**

Jan Blicher Hansen, økonomichef / Financial Director  
Jens B. Clausen, afd. leder, Marine Undersøgelser, Lyngby/ Department Director, Marine Survey  
Jesper Lind, afd. leder, Grundvand/ Department Director, Groundwater  
Johanne Aaberg Andersen, afd. leder, Miljø Geo/ Department Director, Environmental Engineering  
Mikkel Wendelboe Toft, afd.leder, Geodata & Subsurface Models, Geodata & Subsurface Models  
Sune Holm Sølvsten, afd. leder, Geoteknik, Aarhus/ Department Director, Geotechnical Engineering  
Thomas C. Larsen, afd. leder, Geoteknik, Lyngby/ Department Director, Geotechnical Eng.

### **Assosierede virksomheder: / Associated undertakings:**

Geo-Aarsleff JV I/S, Maglebjergvej 1, DK-2800 Lyngby, 50 %

**Revision: / Auditors:** Grant Thornton / State Authorised Accountancy Firm

**Bankforbindelse: / Bankers:** Danske Bank

### **Geo adresser / Geo Addresses:**

København/Copenhagen: Geo, Maglebjergvej 1, 2800 Kgs. Lyngby, Denmark, phone +45 4588 4444  
Aarhus/ Aarhus: Geo, Sødalsparken 12, 8220 Brabrand, Denmark, phone +45 8627 3111  
E-mail: [geo@geo.dk](mailto:geo@geo.dk)  
Homepage: [www.geo.dk](http://www.geo.dk)

## HOVDTAL- OG NØGLETAL - *Financial- and Keyfigures*

t. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovdtal - <i>Financial figures</i></b>					
Nettoomsætning / Net turnover	228.783	204.050	269.799	262.468	333.617
Resultat af primær drift / Operating profit	-24.553	-7.269	-20.736	219	25.803
Resultat af finansielle poster <i>Result of financial activities</i>	-1.250	-1.388	-84	-1.542	-977
Resultat før skat / Result before tax	-25.803	-8.657	-20.820	-1.323	24.826
Årets resultat / Result for the year	-20.029	-6.697	-15.929	1.208	19.136
<b>Anlægsaktiver <i>Non Current Assets</i></b>					
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	54.009	81.165	71.259	148.932	164.137
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	205.271	237.092	236.004	280.137	274.263
Egenkapital ultimo <i>Equity 31 December</i>	101.744	121.773	128.470	146.393	144.500
Langfristede gældsforspligtelser <i>Long-term debt</i>	44.226	46.912	37.660	39.688	41.581
Kortfristede gældsforspligtelser <i>Short-term debt</i>	48.481	53.105	53.362	72.653	63.256
<b>Pengestrøm fra driften <i>Cash flow from operating activities</i></b>					
Pengestrøm til investering, netto <i>Cash flow from investments, net</i>	-10.121	-8.899	-12.705	-67.922	-13.737
Pengestrøm fra finansiering <i>Cash flow from financing activities</i>	-2.646	12.087	-986	-2.833	-3.165
Pengestrøm i alt <i>Cash flow in total</i>	-20.633	11.717	-7.900	-46.339	11.652
<b>Nøgletal - <i>Key figures</i></b>					
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Net turnover per employee</i>	1.150	995	1.124	1.131	1.510
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	(10,7)	(3,6)	(7,7)	0,1	7,7
Likviditetsgrad <i>Liquidity ratio</i>	111,4	152,8	133,5	205,0	259,5
Egenkapitalandel (soliditet) <i>Equity ratio</i>	49,6	51,4	54,4	52,3	52,7
Egenkapitalens forrentning <i>Return on equity</i>	(17,9)	(5,4)	(11,6)	0,8	14,2
Gns. antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	199	205	240	232	221

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningen The Danish Finance Society "Anbefalinger & Nøgletal april 2015".  
*Financial ratios calculated are in accordance with CFA Finance Society "Anbefalinger & Nøgletal april 2015".*

Geo har valgt at anvende årsregnskabslovens §101, stk. 3, hvorfor hoved- og nøgletaloversigten for 2013-2014 ikke er tilpasset ændringen i anvendt regnskabspraksis, hvorefter joint venture ikke længere prorata konsolideres, men indregnes efter indre værdis metode.

*Geo has chosen to apply Accounts Act §101, paragraph. 3, why financial ratios for 2013-2014 are not adapted to the change in accounting practice of joint ventures no longer pro rata consolidated but recognized under the equity method.*

## LEDELSESBERETNING

## MANAGEMENT'S REVIEW

### Præsentation af virksomheden

Geo's formål er at udvikle, formidle og anvende viden og ekspertise vedrørende områderne geoteknik og fundering, jord- og grundvandsforurening, hydrogeologi og råstofspektering samt grænseområder.

Geo har i 2017 arbejdet inden for områderne geoteknik, bjergartsmekanik, hydrogeologi, grundvandssænkning, geoenergi, jord- og grundvandsmiljø, geodata, borer og havbundsundersøgelser.

### Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud efter skat på 20.029 t. kr., og balancen pr. 31. december 2017 viser en egenkapital på 101.744 t. kr.

Geo's aktivitet og indtjening har samlet set været utilfredsstillende i 2017. Omsætningen blev 228.783 t.kr., hvilket er væsentligt under det forventede og svarende til en stigning på 12 % i forhold til 2016.

Med afsæt i Geo's omfattende digitaliserede geotekniske arkiv har vi i 2017 udviklet værktøjet GeoAtlas Live til ekstern deling af geologiske og geotekniske modeller. Der er stor interesse for produktet og de første licensaftaler er indgået.

Rådgivning inden for geoteknik har haft et godt marked i 2017. Efter en meget mærkbar nedgang i aktiviteten på store danske anlægsprojekter er omsætningen i højere grad hentet på byggeri. Geo's Aarhuskontor har dog desuden haft en god omsætning på baneprojekter. Klimatilpasningsprojekter er fortsat en væsentlig del af omsætningen.

Geo's laboratorium har haft et år med opgaver bl.a. for olie- og gasbranchen, for energiselskaber der bygger vindmølleparkere og for Grønlandske lufthavnsprojekter i Nuuk, Ilulissat og Qaqortoq.

Geo har i 2017 afsluttet geoenergiprojekter for bl.a. Lego i Billund og for Naviair i Københavns Lufthavn.

Der forventes en mindre, men mere specialiseret, omsætning på geoenergi i 2018.

### Presentation of the company

The objective of Geo is to develop, disseminate and apply knowledge and expertise within the areas of geotechnical and foundation engineering, soil and groundwater pollution, hydrogeology and raw materials exploration, and related areas.

In 2017, Geo has had activities within the areas of geotechnology, rock mechanics, hydrogeology, groundwater lowering, geoenergy, soil and subsurface water environment, geodata, drilling and offshore investigations.

### Development in activities and financial affairs

Geo's income statement for 2017 shows an operating profit deficit after tax of T.DKK 20,029 and as of 31 December 2017 the balance sheet shows Geo's equity to be T. DKK 101,744

Overall, Geo's activities and earnings performance have not been satisfactory in 2017. Turnover amounted to T.DKK 228,783, which is considerably below what was expected and equivalent to a increase of 12% compared to 2016.

Based on Geo's comprehensive digitalised geotechnical archive, we developed the tool GeoAtlas Live in 2017 for external sharing of geological and geotechnical models. The tool has attracted a good deal of attention, and the first licence agreements have been signed.

The market for geotechnical consultancy services developed satisfactorily in 2017. Due to a pronounced fall in activities in major Danish construction projects, turnover was created mainly in the building sector. However, Geo's Aarhus office has generated good turnover from railway construction projects. Climate proofing projects continue to make a significant contribution to turnover.

Geo's laboratory has had a good year, with projects carried out mainly for customers in the oil and gas industry, energy companies involved in wind farm projects and for Greenlandic airport projects in Nuuk, Ilulissat and Qaqortoq.

In 2017 Geo has completed geoenergy projects for Lego in Billund and for Naviair in Copenhagen Airport.

For 2018 we expect a lower, but more highly specialised turnover in geoenergy.

Geo's grundvandsafdeling har haft et år med omstilling til en mere rådgivningspræget forretning. Geo's entreprenørmæssige aktiviteter inden for grundvandssænkning er fokuseret på opgaver, hvor Geo's viden om design af grundvandsænkningsanlæg kan bringes i spil.

Markedet for grundvandsmodellering og rådgivning omkring grundvandssænkning har været tilfredsstillende.

Rådgivning inden for jord- og grundvandsforurening er vokset i 2017

Geo's havbundsundersøgelser har gennemført et stærkt tabsgivende projekt i 2017. Projektet har været vanskeligt på flere måder, men det er først og fremmest dårligt vejr, og ender af mere end fordoblet projektperiode, som har været årsagen til de store tab. Geo har alene båret vejrligsrisikoen. Geo's ny boreskibsløsning har dog vist sig at være fuldt så velfungerende som forventet.

Ordrebeholdningen ved udgangen af året er 46,6 mio.kr. svarende til en stigning på 0,3 mio.kr. i forhold til udgangen af sidste års regnskab.

#### **God fondsledelse**

I henhold til regler om god fondsledelse, indført fra og med 2015 jf. Årl. §77a, skal Geo redegøre for god fondsledelse efter "følg- eller forklar princippet". Bestyrelsens redegørelse for god fondsledelse fremgår af regnskabets note 21.

#### **Årets uddelinger**

Geo reserverede i 2015 1.995 t.kr. af sine midler til Ph.d projekt – "Pælebæreevn og poreovertryk i fedt ler". I 2017 er der udbetalt 856 t.kr. til projektet. Projektet pågår stadig. I Geo er der ikke reserveret eller udbetalt andre uddelinger i 2017.

#### **Virksomhedens sociale ansvar**

Geo's ledelse har ikke vedtaget politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klimapåvirkning. Geo's holdninger til det omkringliggende samfund er dannet

2017 has been a year marked by changes for Geo's groundwater engineering department towards concentrating on consultancy services. In the field of groundwater lowering, the focus for Geo's engineering activities is now on projects requiring Geo's specialist knowhow on designing plants for groundwater lowering.

For groundwater modelling and consultancy services on groundwater lowering, 2017 was a satisfactory year.

There has been a favourable development in consultancy services in soil and groundwater contamination in 2017.

Geo's Marine Survey department has completed a severely lossmaking project in 2017. The project has been plagued by a variety of problems, for which the main source has been bad weather conditions. As a result, the project period more than doubled, which is the main reason for the substantial losses suffered. The risk of adverse weather conditions was borne by Geo alone. However, Geo's new drilling vessel solution has proved to fully live up to expectations.

By the end of this year, the order book amounted to DKK 46.6 million, corresponding to an increase of DKK 0.3 million compared to the end of the last financial year.

#### **Good practice of fund management**

New regulation regarding good governance for foundations implemented in 2015 states that, cf. § 77a of the Danish Financial Statements Act, Geo is obliged to account for its governance by application of the "follow or explain principle". The Board of Directors' statement of good governance is stated in note 21 of the accounts.

#### **The Grants of the year**

Geo reserved in 2015 T.DKK 1,995 of its funds to support an Industrial PhD project: "Pælebæreevn og poreovertryk i fedt ler". In 2017 there have been paid T.DKK 856 to the project. The project is still ongoing. In Geo there have not been reserved other funds or paid further distributions in 2017.

#### **Corporate Social Responsibility (CSR)**

The management of Geo has not adopted specific policies on CSR, such as human rights or climate impact. Geo's attitudes towards the society and local communities we are

gennem en årrække via dialog mellem ledelsen og medarbejderne og kommer til udtryk i det daglige arbejde på den måde der ageres over for tredjemand, hinanden og miljøet.

Medarbejderne er Geo's vigtigste ressource. Kun gennem medarbejdernes aktive deltagelse i dagligdagen kan Geo skabe gode resultater til glæde for medarbejderne og Geo's øvrige interesser, herunder det omkringliggende samfund.

Arbejde på sites rummer altid en sikkerhedsmæssig risiko. Geo har derfor betydeligt fokus på at sikre korrekte og tilstrækkelige sikkerhedsforanstaltninger på pladser, hvor Geo's medarbejdere færdes.

Geo er certificeret på arbejdsmiljøstandarden OHSAS 18001 samt Beskæftigelsesministeriets bekendtgørelse nr. 1191 af 9. oktober 2013.

#### **Politik for det underrepræsenterede køn**

Generelt skal Geo's medarbejdere opleve en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn, alder og etnisk baggrund. Såvel kvinder som mænd skal derfor have samme muligheder for karrierer og lederstillinger.

Det er Geo's politik, at der løbende skal tilstræbes en fordeling af kønnene i bestyrelse og ledergruppe svarende til fordelingen blandt Geo's ikke ledende medarbejdere, dog under hensyn til at stillinger altid skal besættes med den bedst kvalificerede kandidat uanset køn. Direktionen overvåger overholdelsen af ovennævnte politiker herunder ved nyanlæggelser og ved indstilling af kandidater til lederstillinger.

For bestyrelsen er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn udgør mindst 25 %. Ved udgangen af 2017 var andelen 33 %. For ledergruppen er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn udgør mindst 25 %. Ved udgangen af 2017 var andelen 14 %. Bestyrelsen overvåger selv overholdelsen af politikerne i forbindelse med ansættelse af direktionsmedlemmer og valg af bestyrelsesmedlemmer.

part of have evolved over the years through continuous dialogue between staff and management, and these attitudes are reflected in Geo's everyday life in the way we interact with third parties, each other and the environment.

Geo's employees are our most important asset. It is the active involvement of Geo's employees in our daily operations that enables Geo to produce good results, for the benefit of Geo, its employees and other stakeholders, including the society and local communities we are part of.

Work at many of our sites involves a safety risk. Consequently, Geo maintains a constant focus on correct and sufficient safety precautions at all sites where Geo employees perform their work

Geo is certified according to the environmental standard OHSAS 18001 and the Danish Ministry of Employment's executive order no. 1191 of 9 October 2013.

#### **Policy for the under-represented gender**

Overall, Geo's employees should experience that they work in an open and non-discriminatory environment which allows all employees to fully utilise their competences, irrespective of gender, age or ethnic background. Men and women must have the same opportunities for career development and promotion.

Geo's policy is to continuously strive for a gender distribution on its board of directors and management group that reflects the gender distribution among Geo's non-executive staff, with the proviso that any vacant position must be filled with the best qualified candidate, irrespective of gender. The management monitors observance of these policies in connection with vacancies and when recommending candidates for promotion to executive positions.

For the board of directors, the goal is that the under-represented gender should account for at least 25%. At the end of 2017 the share was 33%. For the management group, the goal is that the under-represented gender should account for at least 25%. At the end of 2017, the share was 14%. The board of directors has the responsibility for observing these policies when appointing board members and in connection with election of board members.

**Filial i udlandet**

Geo har en registreret filial i Norge, da der i perioder udføres arbejde på norsk kontinentsokkel. Filialen har haft en mindre aktivitet i 2017.

**Begivenheder efter balancedagen**

Der er efter regnskabsafslutningen ikke indtruffet hændelser af væsentlige betydning for årsregnskabet 2017.

**Forventet udvikling**

For 2018 forventes en omsætning væsentligt over niveauet for 2017 og et positivt resultat.

**Risikofaktorer**

Geo's aktiviteter indebærer en række finansielle og kommercielle risici, der kan påvirke firmaets udvikling. Geo tilstræber gennem interne procedurer og kontroller samt gennem relevante forsikringer i videst muligt omfang at afdække væsentlige risici.

Geo har et kvalitetsstyringssystem, som væsentligt reducerer risikoen for fejl og mangler ved gennemførelse af projekter, og som bidrager til, at projekterne gennemføres til aftalt kvalitet, tid og økonomi.

Geo er certificeret på kvalitetsstandarden ISO 9001 og på miljøstandarden ISO 14001.

De risici, som er en følge af driften, vurderes ikke generelt at afvige fra, hvad der er sædvanligt for virksomheder inden for rådgivnings- og entreprenørbranchen.

**Videnressourcer**

Geo's 199 (205) faste medarbejdere udgør virksomhedens primære videnressource. Geo vedligeholder og udvikler løbende denne ressource gennem videreuddannelse, udviklingsprojekter samt gennem brug af interne videndelingssystemer.

Geo har gennem 75 år foretaget undersøgelser af den danske undergrund og har gennem registrering af disse undersøgelser opbygget et unikt digitalt søgbart arkiv. Arkivet, som løbende udbygges og udvikles, betragtes som en vigtig konkurrenceparameter og er et af de mest udbyggede i Danmark.

**Branch abroad**

Geo has a registered branch in Norway, as Geo carries out work on the Norwegian continental shelf from time to time. The branch has had a low activity in 2017.

**Events subsequent to the balance sheet date**

No events significantly affecting the financial statements for 2017 have occurred after the closing of the accounts.

**The expected development**

For 2018 expects revenue significantly above the level of 2017 and a positive result.

**Special risks**

Geo's activities entail a number of financial and commercial risks which may affect the future development of the enterprise. However, Geo strives to uncover such risks through internal control procedures and practices and by taking out relevant insurance to cover major risks.

Geo has a quality assurance system that significantly reduces the risk of faults and deficiencies when working on projects, which also helps ensure that the projects completed comply with the quality, time limit and price agreed.

Geo is certified according to the quality standard ISO 9001 and the environmental standard ISO 14001.

The risks entailed in Geo's operations are not considered to be any higher or lower than what is customary in the consulting or construction business.

**Know-how resources**

Geo's 199 (205) permanent members of staff constitute the primary knowledge resource of the enterprise. Geo is committed to continuously maintaining and developing this resource through continuing and further education, development projects and by using internal systems for knowledge sharing.

Geo has been investigating subsurface in Denmark for 75 years. All these investigations have been carefully recorded and turned into a unique searchable archive. This archive, which is expanded and developed on an ongoing basis, is an important competitive parameter for Geo, as it is one of the most extensive archives in Denmark.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****ACCOUNTING POLICIES**

Årsrapporten for Geo er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed med enkelte tilvalg fra stor klasse C-virksomhed, med de tilpasninger, der følger af, at der er tale om en fond.

The annual accounts is presented in accordance with those rules of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C medium-sized enterprises, with separated parts reported after class C large-sized enterprises. With the adjustments that follow with the fact, that this is a foundation.

**Ændring i anvendt regnskabspaksis**

Den anvendte regnskabspaksis er uændret i forhold til sidste år.

**Changes to the accounting policies**

The accounting policies used are unchanged compared to last year.

**Generelt om indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

**Recognition and measurement in general**

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to loose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorefter indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortization of the difference between cost and nominal amount.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinst, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable profits, losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which confirm or rebut matters existing on the balance sheet date.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value. Likewise, all costs incurred to generate earning for the year, these including depreciation, write-down, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account.

<b>Fremmed valuta</b>	<b>Foreign currency</b>
Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter en balanceret gennemsnitskurs for året.	Transactions in foreign currency are translated into Danish Kroner by using a balanced average exchange rate for the year.
Aktiver og gæld i fremmed valuta er omregnet til danske kroner efter statusdagens valutakurser eller til den kurs, hvortil de er sikret.	Assets and liabilities in foreign currency are translated into Danish Kroner using the closing rate, or the rate at which they are secured.
Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.	Realised and unrealised foreign exchange profits and losses are recognised in the profit and loss account under financial items.
Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske datterselskabers egenkapital ved årets begyndelse til balance-dagens valutakurs, indregnes direkte i egenkapitalen.	Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity.
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	<b>Derived financial instruments</b>
Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.	At the first recognition, derived financial instruments are recognised at cost in the balance sheet. Afterwards they are measured at fair value. Positive and negative fair values of derived financial instruments are recognised under other debtors and other creditors, respectively.
Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.	Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the profit and loss account together with any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.
Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.	Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future assets and liabilities are recognised under debtors or creditors and in the equity. If a future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts which have been recognised in the equity, are transferred from the equity and recognised in the cost for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts deferred in equity, are transferred to the profit and loss account in the period in which the hedged item influenced the profit and loss account.

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Omsætning

Indtægten ved udført arbejde for fremmed regning indgår i omsætningen efter produktionsprincippet i det omfang der forventes betaling fra kunden.

Der gives oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

#### Omkostninger til råvarer og produktionsomkostninger

Omkostninger til råvarer og produktionsomkostninger omfatter leasingydelser vedrørende operationelle leasingydelser, underentrepiseomkostninger samt materialeomkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Under råvarer og produktionsomkostninger henregnes tillige tab på entrepisekontrakter.

#### Forskningsomkostninger

Udgifter til forskning udgiftsføres i det år de afholdes.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Afskrivninger

De regnskabsmæssige afskrivninger er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid.

#### Turnover

Income from work for the account of third parties is recognised concurrently with the progress of the production and to the extent it is expected to be received.

Information on business segments and geographical markets are reported. The segment information follow the consolidated accounting policies, risks and internal financial control systems.

#### Costs of raw materials and production costs

The costs of raw materials and production costs comprise lease payments under an operational lease, subcontractors, and costs of materials incurred in order to generate the turnover of the year. Losses on construction contracts are included in cost of raw materials and production costs.

#### Research costs

Costs of research are recognised currently with their realization.

#### Other operating profits and other operating costs

Other operating profits and costs comprise items of a secondary nature in relation to the principal activity of the enterprise.

#### Other external costs

Other external costs comprise selling costs and costs for distribution, advertising, administration, premises, operational leasing costs, etc.

#### Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

#### Depreciation

Depreciation is based on a continuous evaluation of the expected useful life of the assets.

De immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen inden det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsperioder, som er beregnet i forhold til oprindelig anskaffelsessum, er fastlagt således:

Software	3 – 5 år
Udvikling	3 – 5 år
Færdig udvikling	3 – 5 år
Bygninger	10 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Intangible and tangible fixed assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful life. Depreciation is based on cost less estimated residual value at the end of useful life. The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready to be used

Depreciation periods calculated on the basis of original cost are determined as follows:

Software	3 – 5 years
Development	3 – 5 years
Finished Development	3 – 5 years
Buildings	10 - 50 years
Production plants and machinery	3 - 7 years
Other plants and operating assets, fixtures and furniture	3 - 5 years

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmaessige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Income from investments in subsidiaries

The proportional share of the individual subsidiaries' result after full elimination of intercompany profits/losses and less amortisation of goodwill is recognised in the profit and loss account.

#### Indtægter af associeret virksomhed

Indtægter af associeret virksomhed består af kapitalandele i joint venture, hvor Geo hæfter fuldt ud eller forholdsmaessigt for forpligtelser.

#### Results from equity investments in associated enterprises

Results from investments in associated enterprises arises from an investment in a joint venture for which Geo is fully or proportionally liable.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmaessige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat.

The equity investment in the individual associated enterprises are recognized in the profit and loss account at a proportional share of the associated enterprises' results.

#### Indtægter af kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint venture, hvor Geo hæfter fuldt ud eller forholdsmaessigt for forpligtelser, indregnes i forhold til ejerandel efter Geos regnskabspraksis. Indregning sker på baggrund af perioderegnskab pr. statusdag.

#### Income from investments in joint ventures

Investments in joint ventures for which Geo is fully or proportionately liable are recognised in proportion to ownership according to Geo's accounting policies. Recognition is based on interim accounts at the balance sheet date.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

#### Financial income and financial costs

Financial income and financial costs comprise interest, finance charges in respect of finance leases, realised and unrealised capital profits and capital losses on debt and foreign currency transactions and amortisation of financial assets and liabilities.

**Skat af årets resultat**

I resultatopgørelsen udgiftsføres den beregnede skat, som kan henføres til årets resultat, samt regulering af udskudt skat.

Geo beskattes af sin andel af den skattepligtige indkomst i joint venture.

**Tax on results for the year**

The calculated tax attributable to the result for the year and the deferred tax adjustments are recognised in the profit and loss account.

Geo is taxed on its share of the taxable income of the joint venture.

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver værdiansættes til anskaffelsespris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genind vindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Udviklingsomkostninger**

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genind vindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 - 5 år og overstiger ikke 20 år.

**BALANCE SHEET****Intangible assets**

Intangible assets are recognised at acquisition cost with addition of revaluation and with deduction of accrued amortisation and write-down. Intangible assets are written down to the recoverable amount, provided this is lower than the book value.

**Development costs**

Development costs comprise e.g. wages and amortisation which directly and indirectly refer to the development activities.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical utilisation, sufficient resources, and a potential, future market can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market, or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if this is lower.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 3 - 5 years and does not exceed 20 years.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver værdiansættes til anskaffelsesprisen med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genind vindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genind vindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Finansielle anlægsaktiver består af kapitalandele i joint venture, hvor Geo hæfter fuldt ud eller forholds mæssigt for forpligtelser.

### **Tangible fixed assets**

Tangible fixed assets are recognized at acquisition cost with addition of revaluation and with deduction of accrued amortization and write-down. There is no depreciation on land.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortization period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues. If the amortization period or the residual value is changed, the effect on amortization will in the future be recognized as a change in the accounting estimates.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

As regards assets of own production, the cost comprises direct and indirect costs for materials, components, deliveries from subsuppliers, payroll costs, and borrowing costs form specific and general borrowing concerning the construction of each individual asset.

### **Writedown of fixed assets**

The book values of intangible as well as tangible fixed assets are subject to annual writedown tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net income deriving from the use of the asset or the group of assets.

### **Financial fixed assets**

Financial fixed assets consists of investments in joint venture, where Geo is fully or proportionally liable.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmaessige andel af virksomhedens regnskabsmaessige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmaessige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

#### **Leasingkontrakter**

Det finansielt leasede udstyr optages under anlægsaktiver og afskrives over leasingperioden. Den tilbagediskonterede leasingforpligtelse optages under langfristet gæld. Renter og forsikringsomkostninger udgiftsføres over resultatopgørelsen.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdningerne omfatter færdigvarer samt råvarer til videresalg. Varebeholdningen måles til FIFO-metoden. Varebeholdningen måles til den laveste værdi af anskaffelsespris eller nettorealisationsværdi.

#### **Igangværende arbejder**

Igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien opgøres som medgæde omkostninger tillagt en vurderet avance. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balance dagen. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de medgæde direkte og indirekte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger. Den enkelte entreprisekontrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller forpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af aconto- og forudbetalingar.

Fradrag for tab opgøres som det samlede forventede tab på entreprisen uanset den faktisk udførte andel.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegæelse af forventede tab til nettorealisationsværdien.

Equity investments in associated enterprises are recognized in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealized intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in associated enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. The reserves are adjusted by other equity movements in associated enterprises.

#### **Leasing contracts**

The financially leased equipment is recognised under fixed assets and depreciated over the lease period. The discounted lease commitment is recognised under long-term liabilities. Interest and insurance costs are recognised in the profit and loss account.

#### **Inventories**

Inventories comprise manufactured goods and raw materials for sale. Inventories are measured using the FIFO method. Inventories are measured at the lower acquisition cost or at net realisable value.

#### **Work in progress**

Construction contracts are measured at market value of the work performed. The Sales value is calculated as the actual costs incurred plus an estimated profit. The sales value is calculated on the basis of the degree completion at the balance sheet date. The degree of completion is determined based on the direct and indirect costs in relation to the expected total cost. The individual construction contract is recognised in the balance sheet under debtors or liabilities, depending on the net value of the sales price less advance and prepayments.

Deductions for losses are calculated as the total expected loss on the contract, irrespective of the actual work performed.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost. In order to meet expected losses, write-down takes place at the net realisable value.

<b>Periodiseringsposter</b>	<b>Accruals</b>
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende år.	Accruals recognised under assets comprise incurred expenses concerning the following year.
<b>Egenkapital</b>	<b>Equity</b>
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.</b> Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder, herunder joint venture, i forhold til kostpris.  Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.	<b>Reserves for net revaluation as per the equity method</b> Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates, and joint ventures, in proportion to cost.  The reserves may be eliminated in case of losses, realization of equity investments or changes in the financial estimates. It is not possible to recognize the reserves with a negative amount.
<b>Reserve for udviklingsomkostninger</b> Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.	<b>Reserves for development costs</b> Reserves for development costs comprise recognized development costs. The reserves can not be used as dividend or for payment of losses. The reserves are reduced or dissolved if the recognized development costs are amortized or abandoned. This takes place by direct transfer to the distributable reserves of the equity.
<b>Reserve for fremtidige uddelinger</b> På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt frem til næste årsregnskab godkendes. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.	<b>Reserves for future distributions</b> At the meeting of the board of directors, which has the authority to approve the annual accounts, the board sets a framework for amounts expected to be distributed until the approval of the next annual accounts. The amounts will be transferred from the free reserves to the framework for distribution. As the recipients are notified of the distributions, the amounts will be paid out or transferred to liabilities, or in exceptional cases, to provisions for distributions."
<b>Udskudt skat / skatteaktiv</b> Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtigelser. Udskudte skatteaktiver og -forpligtigelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteinheit.	<b>Deferred tax / tax asset</b> Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be used, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities. Deferred tax assets and liabilities are presented as setoff within the same legal tax unit.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Hensættelse til udskudt skat beregnes med 22% af alle forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige dispositioner, som skyldes, at indtægter og udgifter ikke indgår i resultatopgørelsen og den skattepligtige indkomst i samme periode.

Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesats indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Uddelinger**

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

#### **Skyldige uddelinger**

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Deferred tax is calculated at 22.0% of all differences between accounting and tax transactions, which is due to the fact that income and expenses are not included in the profit and loss account and the taxable income in the same period.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the profit and loss account.

#### **Grants**

Grants, which in accordance with the Fund's purpose is agreed and paid at the balance sheet date, is deducted from the equity by the proposal for distribution.

#### **Committed grants**

Committed grants, which in accordance with the Fund's purpose is adopted at the balance sheet date and promulgated receiver, but not paid at the balance-sheet date.

## **PENGESTRØMSOPGØRELSEN**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### **Likvide midler**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt skat.

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## **CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement shows the cash flows from operating, investing and financing activities for the year, changes in cash and cash equivalents, and cash and cash equivalents at beginning and end of year.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

#### **Cash flow from operating activities**

Cash flows from operating activities are measured as result for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, and paid tax.

#### **Cash flow from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the purchase and sale of businesses and the purchase and sale of intangible, tangible and financial fixed assets.

**Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af grundkapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

**Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of share capital and related costs as well as raising of loans and repayment of interest-bearing debt.

**NØGLETAL**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningen The Danish Finance Society "Anbefalinger & Nøgletal" april 2015.

Omsætning pr. medarbejder:

$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gen. antal medarbejdere}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Likviditetsgrad:

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtigelser}}$$

Egenkapitalandel:

$$\frac{\text{Egenkapitalen ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$$

Egenkapitalens forrentning:

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Egenkapital (primo + ultimo) /2}}$$

**FINANCIAL RATIOS**

Financial ratios calculated are in accordance with CFA Finance Society "Anbefalinger & Nøgletal" april 2015.

Turnover per employee:

$$\frac{\text{Net turnover}}{\text{Average number of employees}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit or loss} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

Liquid ratio:

$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$$

Equity interest:

$$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Assets in total}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Result for the year} \times 100}{\text{Equity (primo + ultimo) /2}}$$

**RESULTATOPGØRELSE**, 1. januar - 31. december 2017  
*Profit and loss account, 1 January - 31 December 2017*

	Note	T.kr. k.DKK	T.kr. k.DKK
		2017	2016
<b>Hele tusinde kr.</b> <i>DKK in thousands</i>			
Faktureret omsætning <i>Invoiced turnover</i>		<b>228.751</b>	212.429
Husleje indtægter <i>Rental Fee</i>		<b>1.882</b>	1.313
Ændring i værdi af igangværende arbejder <i>Changes in work in progress</i>		<b>-1.850</b>	-9.692
<b>Nettoomsætning</b> <i>Net turnover</i>	1	<b>228.783</b>	204.050
Omkostninger til råvarer og produktions omkostninger <i>Costs of raw materials and production costs</i>		<b>105.251</b>	64.961
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		<b>18.056</b>	19.038
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	<b>115.266</b>	111.758
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation on tangible and intangible costs</i>	3	<b>14.763</b>	15.562
		<b>253.336</b>	211.319
 <b>Resultat af primær drift</b> <i>Operating profit</i>		 <b>-24.553</b>	 -7.269
Resultat af datterselskaber og associerede selskaber <i>Result of the subsidiary and associate companies</i>		 <b>-22</b>	 44
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	 <b>161</b>	 25
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	 <b>1.389</b>	 1.457
		 <b>-1.250</b>	 -1.388
 <b>Resultat før skat</b> <i>Result before tax</i>		 <b>-25.803</b>	 -8.657
Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	6	 <b>5.774</b>	 1.960
 <b>Årets resultat</b> <i>Result for the year</i>	7	 <b>-20.029</b>	 -6.697

BALANCE pr. 31. december 2017  
 BALANCE SHEET at 31 December 2017

AKTIVER <i>Assets</i>	Note <i>Note</i>	T.kr. k.DKK <i>2017</i>	T.kr. k.DKK <i>2016</i>
<b>Hele tusinde kr.</b> <i>DKK in thousands</i>			
Færdig udvikling <i>Finished development</i>		0	264
Udvikling <i>Development</i>		4.038	1.896
Software <i>Software</i>		797	1.311
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>4.835</b>	<b>3.471</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		112.811	117.129
Driftsmateriel <i>Operating assets</i>		33.033	34.122
EDB og inventar <i>Computer equipment, fixtures and fittings</i>		208	808
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible fixed assets</i>	9	<b>146.052</b>	<b>152.059</b>
<b>Finansielle aktiver</b> <i>Financial assets</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investment in associated companies</i>	10	375	397
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Non Current Assets in total</i>		<b>151.262</b>	<b>155.927</b>
Råvarer og hjælpermateriale <i>Raw materials and consumables</i>		6.468	7.480
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>6.468</b>	<b>7.480</b>
Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>		30.647	34.041
Igangv. arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	11	13.168	17.701
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>		169	288
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable Corporate Tax</i>		101	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	12	2.034	4.975
<b>Tilgodehavender i alt</b> <i>Debtors in total</i>		<b>46.119</b>	<b>57.005</b>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>		1.422	16.680
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>		<b>54.009</b>	<b>81.165</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>		<b>205.271</b>	<b>237.092</b>

BALANCE pr. 31. december 2017  
 BALANCE SHEET at 31 December 2017

PASSIVER <i>Liabilities</i>	Note <i>Note</i>	T.kr. k.DKK	T.kr. k.DKK
<u>Hele tusinde kr.</u> <i>DKK in thousands</i>		<b>2017</b>	<b>2016</b>
Grundkapital <i>Contributed capital</i>		<b>10.000</b>	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>		<b>375</b>	397
Reserve for udviklingsomkostninger/ <i>Reserve for development expenditure</i>		<b>2.564</b>	421
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<b>88.805</b>	110.955
<b>Egenkapital i alt</b> <i><b>Equity in total</b></i>		<b>101.744</b>	<b>121.773</b>
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	<b>8.778</b>	14.552
Andre hensatte forpligtelser <i>Other Provisions Committed</i>	14	<b>2.042</b>	750
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i><b>Provisions Committed</b></i>		<b>10.820</b>	<b>15.302</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>		<b>44.226</b>	46.912
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i><b>Long-term debt</b></i>	15	<b>44.226</b>	<b>46.912</b>
Kortfristet del af langfristed gældsforpligtelse <i>Current maturities of long-term debt</i>	16	<b>2.686</b>	2.646
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>		<b>5.374</b>	0
Modtagne forudbetaling fra kunder <i>Payment received on account</i>	11	<b>5.733</b>	8.416
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>		<b>6.290</b>	12.505
Skyldige uddelinger <i>Committed grants</i>		<b>141</b>	998
Anden gæld <i>Other debts</i>	17	<b>28.257</b>	28.540
<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b> <i><b>Short-term debt</b></i>		<b>48.481</b>	<b>53.105</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i><b>Debt in total</b></i>		<b>92.707</b>	<b>100.017</b>
<b>Passiver i alt</b> <i><b>Liabilities in total</b></i>		<b>205.271</b>	<b>237.092</b>
Eventualposter <i>Contingencies</i>	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>	19		
Nærtstående parter <i>Associated parties</i>	20		
Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse <i>Statutory report on foundation governance</i>	21		

PENGESTRØMSOPGØRELSE  
CASH FLOW STATEMENT

T.kr.  
k.DKK

Hele tusinde kr.  
DKK in thousands

2017

2016

**Driftens likviditetsvirkning / Cash flow from operating activities:**

Resultat før skat / Result before tax	-25.803	-8.657
Resultat af datterselskaber og associerede selskaber <i>Result of the subsidiary and associate companies</i>	22	-44
Andre reguleringer / Other adjustments	-4.482	-1.210
Betalt skat / a conto skat / Tax paid / Tax paid on account	-101	0
Afskrivninger / Depreciation and amortisation	14.763	15.562
	<b>-15.601</b>	<b>5.651</b>

**Forskydninger i / Changes in:**

Varebeholdninger / Inventories	1.012	261
Uddelingen / Grants	-857	-998
Igangværende arbejder / Work in progress	1.850	9.672
Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser / Trade Debtors	3.394	-4.800
Kreditorer / Creditors	-6.215	3.280
Anden gæld og tilgodehavender / Other debt and receivables	8.551	-4.537
	<b>7.735</b>	<b>2.878</b>
<b>Driftens likviditet / Cash flow from operating activities:</b>	<b>-7.866</b>	<b>8.529</b>

**Investeringernes likviditetsvirkning / Cash flow from investing activities:**

Grunde og bygninger / Land and buildings	0	0
Driftsmateriel / Oprating assets	-10.208	-12.259
Inventar og EDB / Computer equipment, fixtures and fittings	0	0
Software / Software	0	-83
Udvikling / Development	-2.143	-421
Salg af materielle anlægsaktiver / Sale of tangible fixed assets	2.230	3.864
	<b>-10.121</b>	<b>-8.899</b>
<b>Drifts- og anlægslikviditet (cashflow) /</b> <b>Cash flow from operating activities and fixed assets</b>	<b>-17.987</b>	<b>-370</b>

**Finansieringens likviditetsvirkning**

**Cash flow from financing activities**

Langfristet låntagning / Long-term borrowing	0	12.000
Udbetalt udbytte / Paid dividends	0	2.200
Afdrag på langfristede gældsforpligtigelser / Current portion of long-term debt	-2.646	-2.113
	<b>-2.646</b>	<b>12.087</b>

**Årets ændring i likviditeten / Net change in available funds:**

Likviditet primo / Available funds, 1 January	16.680	4.962
Årets ændring i likviditeten / Change in available funds	-20.632	11.718
	<b>-3.952</b>	<b>16.680</b>
<b>Likviditet ultimo</b> <b>Available funds, 31 December</b>		
Som består af / Consist of:		
Bankindestående mv. / Deposits with bank etc.	1.422	16.680
Kortfristet bankgæld / Bank debts	-5.374	0
	<b>-3.952</b>	<b>16.680</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY STATEMENT**

Hele tusinde kr.  
DKK in thousands

T.kr.  
k.DKK

T.kr.  
k.DKK

**2017**

**2016**

**Grundkapital**

**Contributed capital**

Saldo primo / Balance, 1 January

**10.000**

10.000

Årets ændring / Change in the year

**0**

0

Saldo ultimo / Balance, 31 December

**10.000**

10.000

**Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

**Reserves for net revaluation as per the equity method**

Saldo primo / Balance, 1 January

**397**

2.553

Nettoopskrivning efter indre værdis metode

*Net revaluation as per equity method*

**-22**

-2.156

Saldo ultimo / Balance, 31 December

**375**

397

**Reserve for udviklingsomkostninger/**

**Reserve for development expenditure**

Saldo primo / Balance, 1 January

**421**

0

Overført fra resultatopgørelse

*Transferred from Profit and Loss account*

**2.143**

421

Saldo ultimo / Balance, 31 December

**2.564**

421

**Overført resultat**

**Transferred result**

Saldo primo / Balance, 1 January

**110.955**

115.917

Disponeret af frie reserver

*Transferred free reserves*

**-22.150**

-4.962

**88.805**

110.955

Egenkapital i alt

*Equity in total*

**101.744**

121.773

NOTER NOTES	T.kr. k.DKK	T.kr. k.DKK
<b>Note 1. Omsætning (nettoomsætning og andre driftsindtægter)</b> <b>Note 1. Turnover (net turnover and operating income)</b>		
Omsætning i Danmark <i>Turnover in Denmark</i>	<b>2017</b>  <b>206.689</b>	2016  138.850
Omsætning i udlandet <i>Turnover abroad</i>	<b>22.125</b>	65.445
Indgået på tidligere afskrevne fordringer, netto <i>Recoveries of claims previously written off, net</i>	-31	-245
	<b>228.783</b>	<b>204.050</b>
Omsætning Segmentopdelt <i>Turnover Segments</i>		
Marine Undersøgelser <i>Marine Survey</i>	<b>76.058</b>	53.700
Andet <i>Other</i>	<b>152.725</b>	150.350
	<b>228.783</b>	<b>204.050</b>
<b>Note 2. Personaleomkostninger</b> <b>Note 2. Staff costs</b>		
Arbejdsløn og gager <i>Wages and salaries</i>	<b>2017</b>  <b>102.167</b>	2016  98.247
Pensioner <i>Pensions</i>	<b>8.786</b>	8.894
Udgifter til social sikring <i>Social security costs</i>	<b>1.729</b>	2.061
Vederlag til direktion, bestyrelse og nærtstående parter <i>Renumeration to management and board of directors</i>	<b>2.584</b>	2.556
	<b>115.266</b>	<b>111.758</b>
Der har i regnskabsåret været gennemsnitligt ansat 199 heltidsbeskæftigede medarbejdere mod 205 i 2016. <i>During the fiscal year Geo had an average of 199 full-time employees against 205 in 2016</i>		
<b>Note 3. Afskrivninger</b> <b>Note 3. Depreciations</b>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	<b>2017</b>  <b>264</b>	2016  316
Afskrivninger på færdig udvikling <i>Amortisation finished development</i>	<b>514</b>	689
Afskrivninger på software <i>Amortisation of software</i>	<b>778</b>	<b>1.005</b>

NOTER NOTES	T.kr. k.DKK	T.kr. k.DKK
	2017	2016
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>		
Afskrivninger på bygninger <i>Depreciation on buildings</i>	4.023	4.579
Afskrivninger på driftsmateriel <i>Depreciation on operations assets</i>	11.297	11.254
Afskrivninger på edb og inventar <i>Depreciation on computer equipment, fixtures and fittings</i>	600	846
Tab og gevinst ved afhændelse af bygning og driftsmidler <i>Profit and loss on sale of buildings and operating assets</i>	-1.935	-2.122
	<b>13.985</b>	<b>14.557</b>
Afskrivninger i alt <i>Depreciation and amortisation in total</i>	<b>14.763</b>	<b>15.562</b>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>
<b>Note 4. Finansielle indtægter</b> <i>Note 4. Financial income</i>		
	2017	2016
Andre renteindtægter <i>Other interest income</i>	57	12
Valuta gevinst <i>Foreing exchange profit</i>	104	13
	<b>161</b>	<b>25</b>
<b>Note 5. Finansielle omkostninger</b> <i>Note 5. Financial costs</i>		
	2017	2016
Andre renteudgifter <i>Other interest expenses</i>	6	58
Langfristet gæld <i>Long-term debt</i>	1.115	882
Valuta tab <i>Foreing exchange loss</i>	268	517
	<b>1.389</b>	<b>1.457</b>
<b>Note 6. Skat af årets resultat</b> <i>Note 6. Tax for the year</i>		
	2017	2016
Skat af årets resultat <i>Tax of result</i>	0	0
Årets regulering af udskudt skat, resultatopgørelsen <i>Adjusted deferred tax for the year</i>	-5.774	-1.960
	<b>-5.774</b>	<b>-1.960</b>

NOTER NOTES		T.kr. k.DKK	T.kr. k.DKK
Note 7. Resultatdisponering: <i>Note 7. Proposal for distribution:</i>			
Årets uddelinger <i>Grants of the year</i>	0	0	
Overført til reserve for udviklingsomkostninger <i>Transferred to reserves for development costs</i>	2.143	421	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Transferred to reserves according to equity method</i>	-22	-2.156	
Overført til frie egenkapitalreserver <i>Disposed of free reserves</i>	-22.150	-4.962	
Årets resultat <i>Result for the year</i>	-20.029	-6.697	

**Note 8. Immaterielle anlægsaktiver**

**Note 8. Intangible fixed assets**

	Færdig udvikling <i>Finished Development</i>	Udvikling <i>Develop- ment</i>	Software <i>Software</i>	I alt <i>In total</i>
Anskaffelsessum 1.1.2017 <i>Aquisition cost 1 January 2017</i>	949	1.895	8.356	11.200
Overførsel <i>Transfer</i>	0	0	0	0
Tilgang til anskaffelsespris <i>Addition related to costs</i>	0	2.143	0	2.143
Afgang til anskaffelsespris <i>Disposals relating to cost</i>	0	0	1.339	1.339
<b>Anskaffelsessum 31. december 2017</b> <i>Acquisition cost 31 December 2017</i>	<b>949</b>	<b>4.038</b>	<b>7.017</b>	<b>12.004</b>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar <i>Accumulated depreciation and impairment 1 January</i>	685	0	7.044	7.729
Årets afskrivninger <i>Depreciation and impairment for the year</i>	264	0	515	779
Afskr. på afhændede og udgåede aktiver <i>Depreciations on sold and discontinued assets</i>	0	0	1.339	1.339
<b>Akkumulerede afskrivninger 31.12.2017</b> <i>Accumulated depreciations and impairment 31 December 2017</i>	<b>949</b>	<b>0</b>	<b>6.220</b>	<b>7.169</b>
<b>Bogført værdi 31. december 2017</b> <i>Book value 31 December 2017</i>	<b>0</b>	<b>4.038</b>	<b>797</b>	<b>4.835</b>

Udvikling består af internt udviklede softwares til subsurface-modeller samt digitalisering og effektivisering af interne arbejdsprocesser.  
*Development consists of internal developed softwares for subsurface-models and digitilization and improvement of internal workflowprocesses.*

NOTER NOTES	T.kr. k.DKK	T.kr. k.DKK
----------------	----------------	----------------

Note 9. Materielle anlægsaktiver

Note 9. Tangible fixed assets

	Grunde og bygninger <i>Land and Buildings</i>	Drifts- materiel <i>Operating assets</i>	Edb og inventar <i>Computer equipment fixtures and fittings</i>	I alt <i>In total</i>
Anskaffelsessum 1. januar 2017 <i>Aquisition cost 1 January 2017</i>	151.798	136.682	4.289	292.769
Tilgang til anskaffelsespris <i>Additions related to cost</i>	0	10.208	0	10.208
Afgang til anskaffelsespris <i>Disposals relating to cost</i>	447	12.945	240	13.632
<b>Anskaffelsessum 31.12.2017 <i>Acquisition cost 31 December 2017</i></b>	<b>151.351</b>	<b>133.945</b>	<b>4.049</b>	<b>289.345</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1.1.2017 <i>Accumulated depreciations and impairments 1 January 2017</i>	34.669	102.561	3.481	140.711
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairments for the year</i>	4.022	11.296	600	15.918
Afskr. på afhændede og udgåede aktiver <i>Depreciation on sold and discontinued assets</i>	151	12.945	240	13.336
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger 31.12.2017 <i>Accumulated depreciations and impairments 31 December 2017</i></b>	<b>38.540</b>	<b>100.912</b>	<b>3.841</b>	<b>143.293</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2017 <i>Bookvalue 31 December 2017</i></b>	<b>112.811</b>	<b>33.033</b>	<b>208</b>	<b>146.052</b>

Anlæg under opførelse indgår under driftsmidler med tkr. 3tkr, under software med 46tkr.

Material assets under construction is recognised under Operating Assets with DKK 3k, under Software with DKK 46.

Grunde og bygninger bestående af følgende ejendomme:  
*Land and buildings consist of the following properties:*

Seneste vurdering  
*Latest assesment*

Matr. nr. 8Y, Lundtofte, Maglebjergvej 1, Lyngby	58.000
Matr. nr. 8AC, Lundtofte, Maglebjergvej 5, Lyngby	16.100
Matr. nr. 8AI, Lundtofte, Maglebjergvej 7, Lyngby	3.450
Matr. nr. 21U, Hovedejerlavet, Olsker	900
Matr. nr. 5IQ, Sødalsparken 12, Brabrand	14.000
Kontant ejendomsværdi 2016 <i>Cash value of land and buildings 2016</i>	92.450

NOTER NOTES		T.kr. k.DKK	T.kr. k.DKK
Note 10. Finansielle aktiver Note 10. Financial assets		Joint ventures Joint ventures	I alt In total
Anskaffelsessum 1. januar 2017 <i>Aquisition cost 1 January 2017</i>		0	0
Opskrivninger 1. januar 2017 <i>Revaluations 1 january 2017</i>		397	397
Årets resultat <i>Result of the year</i>		-22	-22
Udlodninger i året <i>Dividends of the year</i>		0	0
<b>Opskrivninger 31.12.2017</b> <b>Revaluations 31 December 2017</b>		<b>375</b>	<b>375</b>
Årets Resultat DKK /	Egen- kapital DKK /	Geo's andel af egen- kapital 31.dec 2017 /	Geo's andel af egen- kapital 31. dec. 2016/
<i>Result of the year DKK</i>	<i>Equity DKK</i>	<i>Geo's share of equity 31. dec. 2017</i>	<i>Geo's share of equity 31. dec 2016</i>
Geo Aarsleff JV I/S, Kgs.-Lyngby, Danmark - 50% Seneste regnskabsafslutning 30. september 2017 <i>Last Financial year 30. September 2017</i>	-15	749	375
Kapitalandele i Joint Ventures <i>Equity investment in Joint Ventures</i>		375	397

JV's resultat og balance for 2017 er i Geo's resultatopgørelse og balance indregnet ved til indre værdi,  
*JV's result and balance for 2017 are recognised in Geo's profit and loss account and balance by internal value,*

NOTER NOTES	T.kr. k.DKK	T.kr. k.DKK
----------------	----------------	----------------

**Note 11. Igangværende arbejder for fremmed regning**  
**Note 11. Work in progress for the account of others**

	2017	2016
Salgsværdi af udført arbejde <i>Selling price of work performed</i>	346.589	276.739
Acontofaktureringer <i>Invoicing on account</i>	-339.154	-267.454
I alt <i>In total</i>	7.435	9.285
Der klassificeres således: <i>Classified as:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	13.168	17.701
Modtagne forudbetaling fra kunder <i>Payments received on account</i>	-5.733	-8.416
I alt <i>In total</i>	7.435	9.285

**Note 12. Periodeafgrænsningsposter**  
**Note 12. Accrued and deferred expenses**

Posten indeholder omkostninger, som er betalt i 2017, men som vedrører driften i 2018.  
*This item contains costs paid in 2017, but related to operations in 2018*

	2017	2016
Note 13: Hensættelser til udskudt skat <i>Note 13. Provision for deferred tax</i>		
Saldo primo <i>Balance at 1 January</i>	14.552	16.512
Årets regulering af udskudt skat, resultatopgørelse <i>Annual adjustment of deferred tax, profit and loss account</i>	-5.774	-1.960
Saldo ultimo <i>Balance at 31 December</i>	8.778	14.552

Hensættelse til udskudt skat omfatter udskudt skat vedrører primært igangværende arbejder for fremmed regning.  
*Provision for deferred tax includes tax mainly relating to work in progress for the account of others*

Note 14 Andre hensatte forpligtelser <i>Note 14. Other provisions committed</i>	
Hensatte forpligtelser til forventede forligtsbetalinger <i>Provisions for anticipated settlement payments</i>	

<b>NOTER</b>		T.kr.
<b>NOTES</b>		k.DKK

**Note 15. Langfristede gældsforpligtigelser**  
**Note 15. Long-term debt**

Heraf forfalder gæld til realkreditinstitutter tkr. 33.194 til betaling efter 31. december 2022.

*Mortgate debts of DKK 33,194k fall due after 31 December 2022.*

**Note 16. Kortfristet del af langfristede gældsforpligtigelser**  
**Note 16. Current maturities of long-term debt**

	2017	2016
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	<b>2.686</b>	2.646
	<b>2.686</b>	2.646

**Note 17. Anden gæld**  
**Note 17. Other debts**

Bestående af skyldige feriepenge, overarbejde, kildeskat, merværdiafgift samt skyldige omkostninger.

*Concists of holiday pay payable, overtime work, tax at source, VAT and account payable.*

**Note 18. Eventualposter**  
**Note 18. Contingencies**

Arbejdsgarantier overfor tredjemand udgør tkr. 18.225 (tkr. 14.763 i 2016)

*Performancebonds to third parties amount to DKK 18.225k (DKK 14,763k in 2016)*

Leasing- og lejeforpligtigelser, som ikke er medtaget i balancen, udgør tkr. 1.351t.kr. ( tkr. 1.459 i 2016)

*Lease- and rent obligations not recognised in the balance respectively amounts to DKK 1,351k (DKK 1,459k i 2016)*

**Note 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Note 19. Mortgage and securities**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter tkr. 46.912 er der stillet sikkerhed i ejendommene matr. nr. 8y Lyngby, matr. nr. 8ac Lyngby, og 5 iq Brabrand by, Brabrand til bogført værdi tkr. 112.445.

*As security for mortgage debts of DKK 46,912k, security has been provided in the properties with title numbers 8y Lyngby, 8ac Lyngby and 5iq Brabrand, at book value DKK 112,445k.*

Den tinglyste prioritetsgæld er sikret ved pante- og ejerpantebreve med et nominelt beløb på tkr. 57.004.

*The registered mortgage debt is secured by mortgage and mortgage registered to the owner, at an amount of DKK 57,004k.*

Til sikkerhed for en uudnyttet driftskredit i Danske Bank er der stillet sikkerhed ved ejerpant nom. 8,0 mio. kr i ejendommen matr. nr. 8y, Lundtofte, Maglebjergvej 1, Lyngby til bogført værdi tkr. 45.906.

*As security for an unused credit with Danske Bank, a mortgage registered to owner of nom. DKK 8.0 mio. has been provided in the property with the number 8y, Lundtofte, Maglebjergvej 1, Lyngby, at book value DKK 45.906k*

**Note 20. Nærtstående parter**  
**Note 20. Related parties**

Transaktioner med nærtstående parter har i 2017 alene omfattet udbetaling af gager til direktion og bestyrelseshonorar til bestyrelse.  
Transactions with related parties in 2017 alone includeds payments of salaries for Directors and Board remuneration.

Transaktioner mellem Geo og JV er sket på markeds lignende vilkår.  
*Transaction between Geo and JV have taken place at arm's length.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note 21. Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse**

**Note 21. Statutory report on foundation governance**

**Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse, jf. årsregnskabslovens § 77 a**

**Statutory report on foundation governance, cf. Section 77a of the Danish Financial Statements Act**

**Anbefaling**

Fonden er omfattet af Anbefalingerne for god Fondsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for god Fondsledelses hjemmeside [www.godfondsledelse.dk](http://www.godfondsledelse.dk).

**"Følg eller forklar"**

Det følger af årsregnskabslovens § 77 a, at fonde, som er omfattet af lov om erhvervsdrivende fonde, skal medtage bestyrelsens redegørelse for god fondsledelse, jf. § 60 i lov om erhvervsdrivende fonde, i ledelsesberetningen eller i noterne.

Efter § 60, i lov om erhvervsdrivende fonde, skal bestyrelsen i sin redegørelse oplyse, hvordan fonden forholder sig til Anbefalingerne. Bestyrelsen kan vælge at følge Anbefalingerne eller at forklare, hvordan de i stedet har valgt at indrette sig.

**Åbenhed og kommunikation**

*"1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem, der kan, og skal udtales sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold."*

**Fonden følger.**

Kommunikation om fondens formål, uddelinger, bestyrelsес-sammensætning mv. varetages af bestyrelsесformanden eller i dennes fravær af næstformanden. Fondens eksterne kommunikation med dagspressen om politikker, markeder og produkter varetages af direktionen eller formanden.

**Recommandation**

The foundation is comprised by the Recommendations on Foundation Governance available at the website of the Committee for Foundation Governance at [www.godfondsledelse.dk](http://www.godfondsledelse.dk).

**"Comply or explain"**

Section 77a of the Danish Financial Statements Act says that foundations comprised by the Act on Commercial Foundations must include the Board of Directors' statement on governance in the Management's review or in the notes, cf. section 60 of the Act on Commercial Foundations.

Section 60 of the Act on Commercial Foundation requires the Board to explain how the foundation complies with the Recommendations. The Board can choose to either comply with the Recommendations or explain its alternative approach.

**Transparency and communication**

*"1.1. It is recommended that the board of directors adopt guidelines for external communication, including who can make public statements on behalf of the foundation and on what matters. The guidelines should address the need for transparency and stakeholders' needs and possibilities to obtain relevant up-to-date information about the circumstances of the foundation."*

**The foundation complies**

Any communication regarding the objects of the Foundation, awarding of grants, the composition of the Board etc. is handled by the Chairman of the Board or in his absence the Vice Chairman. The external communication of the Foundation with members of the press on policies, markets or products is handled by the Management or the Chairman.

<b>Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>	<b>Tasks and responsibilities of the board of directors</b>
<i>Overordnede opgaver og ansvar</i>	<i>Overall tasks and responsibilities</i>
"2.1.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten."	"2.1.1 It is <b>recommended</b> that, in order to secure the activities of the commercial foundation in accordance with the purposes and interests of the foundation, at least once a year the board of directors take a position on the overall strategy and distribution policy of the foundation on the basis of the articles of association."
<b>Fonden følger.</b>	<b>The foundation complies</b>
Bestyrelsen drøfter fondens strategi og uddelingspolitik mindst en gang årligt i henhold til bestyrelsens fastlagte årshjul.	The Board discusses the strategy and grant awarding policy of the Foundation at least once a year, as laid down in the annual cycle of the Board.
Uddelinger kan ske til aktiviteter som fremmer udvikling, formidling og anvendelse af viden og ekspertise vedrørende områderne geoteknik og fundering, jord og grundvandsforurening, hydrogeologi og råstofprospektering samt grænseområder.	Awards can be granted to activities that advances and promotes development, dissemination and application of knowledge and expertise within the areas of geotechnical and foundation engineering, soil and groundwater contamination, hydrogeology and raw materials prospecting and related areas.
Uddelinger sker kun til aktiviteter, som helt eller delvis gennemføres uden for Geo's daglige forretning og som helt eller delvis gennemføres af personer uden for Geo's medarbejderkreds. Uddelinger kan eksempelvis ske som hel eller delvis finansiering af forsknings- og udviklingsprojekter, PhD- og Postdoc-projekter eller implementering af kendt teknologi i nye sammenhænge.	Awards can only be granted for activities that are carried out, wholly or partly, outside Geo's day-to-day business activities and, wholly or partly, by persons not employed by Geo. Grants can take the form of e.g. financing, wholly or partly, of research and development projects, PhD or Postdoc research projects or implementation of known technology in new contexts.
<b>Uddelinger i regnskabsåret</b>	<b>Awards granted during the financial year</b>
Der er ikke foretaget uddelinger i regnskabsåret 2017	There has been no grants in the financial year 2017
"2.2.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet."	"2.2.1 It is <b>recommended</b> that the chairman of the board of directors organise, convene and chair meetings of the board of directors in order to ensure effective board work and to establish the best conditions for the work of the board members individually and collectively."
<b>Fonden følger</b>	<b>The foundation complies</b>
Bestyrelsen indkaldes fire gange årligt til bestyrelsesmøde. Mødet ledes af bestyrelsesformanden. Til alle møder udsendes dagsordenen inden mødet, og i videst muligt omfang udsendes alle dokumenter og bilag inden mødet, så alle bestyrelsesmedlemmer har de bedste muligheder for enkeltvis eller samlet at forberede sig inden møderne.	Board meetings are convened four times a year. Meetings are chaired by the Chairman. Prior to all meetings, the agenda of the meeting will be forwarded and, as far as at all possible, along with all documents and supplementary materials, to give the Board Members optimal opportunity to prepare for the meetings, individually or collectively.

*"2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen – ud over formands-hvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsесformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsесbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion."*

#### Fonden følger

Bestyrelsесformanden har ikke varetaget andre opgaver for bestyrelsen end formandserhvervet. I det omfang de enkelte bestyrelsесmedlemmer kan bidrage med deres professionelle viden, inddrages de som sparring af direktionen.

#### Bestyrelsens sammensætning og organisering

*"2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen."*

#### Fonden følger

I henhold til fondens vedtægter udvælges bestyrelsесmedlemmer efter deres kompetencer inden for rådgivende virksomhed, entreprenørvirksomhed, virksomhedsledelse, økonomisk styring, forskning og udvikling samt videnformidling.

*"2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen."*

#### Fonden følger

Udpegningen af de enkelte bestyrelsесkandidater, sker ved en grundig research inden for fondens branche og de for fonden nødvendige kompetencer. Kandidaternes kvalifikationer evalueres af bestyrelsen, for at sikre det bedste match i forhold til vedtægternes krav.

*"2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsесmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsесmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for*

*"2.2.2 It is recommended that if, in addition to the position as chairman, in exceptional circumstances, the chairman of the board of directors is requested to perform specific operating functions for the commercial foundation, a board resolution be passed which ensures that the board of directors retains its independent, overall management and control function. Appropriate allocation of responsibilities should be ensured between the chairman, the vice-chairman, the other members of the board of directors and the executive board, if any."*

#### The foundation complies

The Chairman has not performed any tasks for the Board other than being its Chairman. To the extent that individual Board Members are able to contribute with their professional knowledge and expertise, they are involved as sparring partners for the Management.

#### Composition and organization of the board of directors

*"2.3.1 It is recommended that the board of directors regularly assess and stipulate the competences that the board of directors is to possess in order to perform the tasks incumbent upon the board of directors as well as possible."*

#### The foundation complies

The Chairman has not performed any tasks for the Board other than being its Chairman. To the extent that individual Board Members are able to contribute with their professional knowledge and expertise, they are involved as sparring partners for the Management.

*"2.3.2 It is recommended that, with due respect of any right in the articles of association to make appointments, the board of directors ensures a structured, thorough and transparent process for selection and nomination of candidates for the board of directors."*

#### The foundation complies

A candidate for Board membership is nominated after thorough research within the business areas of the Foundation and with due consideration for the competences vital to the Foundation. The qualifications of the candidates are evaluated by the Board to secure the best match according to its Articles of Association.

*"2.3.3 It is recommended that members of the board of directors are appointed on the basis of their personal qualities and competences taking into account the collective competences of the board and when composing and nominating new members of the board the need for introducing new talent is weighed against the need for continuity and the need for diversity is*

*mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.*"

## Fonden følger

I udpegningen af de enkelte bestyrelsесmedlemmer lægges der vægt på både de faglige kompetencer, personlige egen-skaber og sikring af en kontinuitet i bestyrelsesarbejdet. Der lægges vægt på en bredt sammensat bestyrelse med hensyn til erhvervsbaggrund, alder og køn, stadig under hensyn til at opnå den bedst kvalificerede bestyrelse.

*"2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervstrivende fonds eventuelle hjemmeside, rede-gøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:*

- *den pågældendes navn og stilling,*
- *den pågældendes alder og køn,*
- *dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,*
- *medlemmets eventuelle særlige kompetencer,*
- *den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledel-sesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomhe-der, institutioner samt krævende organisationsopgaver,*
- *hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/til- skudsbyder m.v., og*
- *om medlemmet anses for uafhængigt."*

## Fonden følger

Bestyrelsen er sammensat af følgende medlemmer:

### **Navn: Peter Kofoed, Bestyrelsesformand**

Stilling: Adm. direktør Greenland Contractors

Har sidset i bestyrelsen i sammenlagt 12 år, heraf 8 år som bestyrelsesformand. Fondens vurderer at det af hensyn til konti-nuiteten på bestyrelsesformandsposten har været påkrævet at bestyrelsesformanden har påtaget sig hvervet for yderligere en fjerde periode.

Alder og køn: 65 år, mand.

Indtrådt i bestyrelsen: 10. juni 2005.

Genvalgt: 19. juni 2017, 4. formandsperiode.

Valgperiode start: 1. maj 2017 i henhold til vedtægt.

Valgperiode udløb: 1. maj 2019

Særlig kompetence: Økonomi

Øvrige ledelseshverv:

Bestyrelsesformand BMS A/S

*considered in relation to commercial and grants experience, age and gender."*

## The foundation complies

In accordance with the Articles of Association of the Foundation, Board Members are appointed on the merit of their competences within consultancy services, the construction business, management, financial control, research and development and dissemina-tion of knowledge.

*"2.3.4 It is recommended that in the management review in the annual report and on the commercial foundation's website, there is an account of the composition of the board of direc-tors, including its diversity, and that the following information is provided on each board member:*

- *the name and position of the member,*
- *the age and gender of the member,*
- *date of original appointment to the board whether the member has been re-elected, and expiry of the cur-rent election period,*
- *any special competences possessed by the member,*
- *other managerial positions held by the member, in- cluding positions on executive boards, boards of di-rectors and supervisory boards and board committees in Danish and foreign foundations, enterprises and in- stitutions, as well as other demanding organisation tasks,*
- *whether the member has been appointed by authori-ties/providers of grants etc., and*
- *whether the member is considered independent."*

## The foundation complies

The Board is composed of the following members:

### **Name: Peter Kofoed, Chairman of the Board**

Position: President Greenland Contractors

Independent: Has served on the Board for a total of 12 years, 8 of which as Chairman. The Foundation is of the opinion that to secure continuity in the work of the Board, it has been necessary to ask the present Chairman to stay on as Chairman for an additional fourth period.

Age and gender: 65, male.

Appointed Board Member for the first time: 10 June 2005.

Reappointed: 19 June 2017, 4<sup>th</sup> period as Chairman.

Term start: 1 May 2017 in accordance with the Articles

Term end: 1 May 2019

Special competencies: Finance

Other managerial office:

Boardmember, BMS A/S

Bestyrelsesmedlem DKBI A/S  
Bestyrelsesmedlem ANT Fonden  
Bestyrelsesmedlem Seth SA  
Status: Ikke uafhængig

**Navn: Eva Rindum, Næstformand**  
Stilling: Adm. direktør Atkins Danmark  
Alder og køn: 50 år, kvinde.  
Indtrådt i bestyrelsen: 4. juni 2015  
Genvalgt: 19. juni 2017, 2. næstformandsperiode  
Valgperiode start: 1. maj 2017 i henhold til vedtægt  
Valgperiode udløb: 1. maj 2019  
Særlig kompetence: Ledelse  
Øvrige ledelseshverv:  
Bestyrelsesmedlem, Atkins Sverige AB  
Bestyrelsesmedlem, DI Hovedstaden  
Bestyrelsesmedlem, DI Rådgiverne  
Status: Uafhængig

**Navn: Niels Anker Jørgensen**  
Bestyrelsesmedlem  
Stilling: Direktør Emcon A/S  
Alder og køn: 62 år, mand.  
Indtrådt i bestyrelsen: 22. november 2016  
Genvalgt:  
Valgperiode start: 1.maj 2017 i henhold til vedtægt  
Valgperiode udløb: 1. maj 2019  
Særlig kompetence: Rådgivende ingeniører  
Øvrige ledelseshverv:  
Adm. direktør, Engarde ApS  
Bestyrelsesformand Casa Fenea  
Bestyrelsesmedlem Vesti Olsen & Hansen A/S  
Bestyrelsesmedlem BUP Entreprise A/S  
Status: Uafhængig

**Navn: Jesper Nordby**  
Bestyrelsesmedlem  
Stilling: Direktør MT Højgaard  
Alder og køn: 51 år, mand.  
Indtrådt i bestyrelsen: 31. august 2017.  
Genvalgt:  
Valgperiode start: 1.maj 2017 i henhold til vedtægt  
Valgperiode udløb: 1. maj 2019  
Særlig kompetence: Entrepriser  
Øvrige ledelseshverv: ingen  
Status: Uafhængig

**Navn: Jan Dannemand Andersen**  
Bestyrelsesmedlem, medarbejdervalgt  
*Stilling: Senior projektleder*  
Alder og køn: 56 år, mand.  
Indtrådt i bestyrelsen: 03. juni 2009

Boardmember, DKBI A/S  
Boardmember, ANT Fonden  
Boardmember, Seth SA  
Status: not Independent

**Name: Eva Rindum, Vice Chairman**  
Position: Managing Director Atkins Danmark  
Age and gender: 50, female.  
Appointed Board Member: 4 June 2015  
Reappointed: 19 June 2017, 2<sup>nd</sup> period as Vice Chairman  
Term start: 1 May 2017 in accordance with the Articles  
Term end: 1 May 2019  
Special competencies: Management  
Other managerial office:  
Boardmember, Atkins Sverige AB  
Boardmember, DI Hovedstaden  
Boardmember, DI Rådgiverne  
Status: Independent

**Name: Niels Anker Jørgensen**  
Board Member  
Position: Director Emcon A/S  
Age and gender: 62, male.  
Appointed Board Member: 22 November 2016  
Reappointed:  
Term start: 1 May in accordance with the Articles  
Term end: 1 May 2019  
Special competencies: Engineering consultancy  
Other managerial office:  
President, Engarde ApS  
Chairman of the Board Casa Fenea  
Boardmember Vesti Olsen & Hansen A/S  
Boardmember BUP Entreprise A/S  
Status: Independent

**Name: Jesper Nordby**  
Board Member  
Position: Executive Vice President MT Højgaard  
Age and gender: 51, male  
Appointed Board Member: 31 August 2017  
Reappointed:  
Term start: 1 May 2017 in accordance with the Articles  
Term end: 1 May 2019  
Special competencies: Construction engineering  
Other managerial office: none  
Status: Independent

**Name: Jan Dannemand Andersen**  
Board Member, employee representative  
Position: Senior project manager  
Age and gender: 56, male  
Appointed Board Member: 3 June 2009

Genvalgt: 25. juni 2015  
Valgperiode start: 1.maj 2015 i henhold til vedtægt  
Valgperiode udløb: 1. maj 2019  
Særlig kompetence: medarbejdervalgt  
Øvrige ledelseshverv: ingen  
Status: Uafhængig

**Navn: Susanne Granhøj**  
Bestyrelsesmedlem, medarbejdervalgt  
Stilling: Senior projektleder  
Alder og køn: 49 år, kvinde.  
Indtrådt i bestyrelsen: 2. september 2011  
Genvalgt: 25. juni 2015  
Valgperiode start: 1.maj 2017 i henhold til vedtægt  
Valgperiode udløb: 1. maj 2019  
Særlig kompetence: medarbejdervalgt  
Øvrige ledelseshverv: ingen  
Status: Uafhængig

"2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens datterselskab(er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab."

#### Fonden følger

Fondens bestyrelsesmedlemmer er ikke samtidigt direktions- eller bestyrelsesmedlemmer i fondens datterselskaber eller affilierede selskaber, med mindre de er helejede filialer af fonden.

#### Uafhængighed

"2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.

"Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.

Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:

- er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig datterselskab eller associeret virksomhed til fonden,
- inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/

Reappointed: 25 June 2015  
Term start: 1 May in accordance with the Articles  
Term end: 1 May 2019  
Special competencies: Employee representative  
Other managerial office: none  
Status: Independent

**Name: Susanne Granhøj**  
Board Member, employee representative  
Position: Senior project manager  
Age and gender: 49, female  
Appointed Board Member: 2 September 2011  
Reappointed: 25 June 2015  
Term start: 1 May 2017 in accordance with the Articles  
Term end: 1 May 2019  
Special competencies: Employee representative  
Other managerial office: none  
Status: Independent

"2.3.5 It is recommended that the majority of the members of the board of directors of the commercial foundation are not also members of the board of directors or executive board of the foundation's subsidiary(ies), unless it is a fully owned actual holding company."

#### The foundation complies

None of the Foundation's Board Members serve as members of the management or board of directors of any of the Foundation's subsidiary or affiliated companies, unless they are fully owned by the Foundation.

#### Independence

"2.4.1 It is recommended that an appropriate proportion of the board of directors be independent.

If the board of directors (excluding employee representatives) is composed of up to four members, at least one member should be independent. If the board of directors is composed of between five and eight members, at least two members should be independent. If the board of directors is composed of nine to eleven members, at least three members should be independent, and so on.

To be considered independent, this person may not:

- be or within the past three years have been member of the executive board, or senior employee in the foundation, or a subsidiary or associated company to the foundation,
- within the past five years have received larger emoluments, including distributions or other benefits from the

- koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,*
- *inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,*
  - *er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,*
  - *har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,*
  - *er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,*
  - *er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disse familie eller andre, som står disse særligt nær, eller*
  - *er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.”*

#### Fonden følger

Mindst et medlem af bestyrelsen, eksklusiv medarbejdervalgte repræsentanter, opfylder kravene for uafhængighed.

Ingen i bestyrelsen har inden for de seneste tre år været medlem af direktionen eller ledende medarbeiter i fonden eller dattervirksomhed eller associeret virksomhed.

Ingen bestyrelsesmedlemmer har inden for de seneste fem år modtaget uddelinger eller andre ydelser fra fonden eller dattervirksomheder eller associerede virksomheder.

Ingen bestyrelsesmedlemmer har, inden for det seneste år, haft væsentlig forretningsmæssig relation, hverken personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse med fonden eller dattervirksomheder eller associerede virksomheder til fonden.

Ingen bestyrelsesmedlemmer har været, ansat eller partner hos ekstern revisor.

Et bestyrelsesmedlem har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år. Ingen øvrige bestyrelsesmedlemmer har været i bestyrelsen i mere end 12 år.

*foundation/group or a subsidiary or associated company to the foundation in other capacity than as member of the board of directors or executive board of the foundation,*

- *within the past year have had a significant business relationship (e.g. personal or indirectly as partner or employee, shareholder, customer, supplier or member of the executive management of companies with corresponding connection) with the foundation/group or a subsidiary or associated company of the foundation,*
- *be or within the past three years have been employed or partner at the external auditor,*
- *have been a member of the board of directors or executive board of the foundation for more than 12 years,*
- *have close relatives with persons who are not considered as independent,*
- *is the founder or a significant donor if the purpose of the foundation is to grant support to this person's family or others who are especially close to this person, or*
- *a member of the management of an organisation, another foundation or similar, which receives or repeatedly within the past five years have received significant donations from the foundation.”*

#### The foundation complies

At least one of the Board Members, apart from the representatives elected by the employees, complies with the requirement for independence.

None of the Board Members has been a member of the executive board or been a senior employee in the Foundation or any subsidiary or associated business within the last three years.

None of the Board Members have received any grants, awards, fees or other payments from the Foundation or any of its subsidiary or associated businesses within the last five years.

None of the Board Members has had any significant business relationship, neither personally nor as a partner or employee, shareholder, customer or part of the management of companies with similar relations to the Foundation or any of its subsidiary or associated businesses within the last five years.

None of the Board Members has been employed by or a partner of the external auditing firm.

One Board Member has served on the Board of Directors for more than 12 years. None of the other Board Members has served on the Board for more than 12 years.

Ingen bestyrelsесmedlemmer er i familie med, eller har påanden måde relationer til personer, som ikke betragtes som uafhængige.	None of the Board Members is related to or has any close relations with persons who cannot be considered independent.
Ingen bestyrelsесmedlemmer er ledelsesmedlem i en organisation eller lignende, der modtager eller gentagne gange har modtaget donationer fra fonden.	None of the Board Members is a member of the management in a foundation or similar organisation that receives or repeatedly has received awards or grants from the Foundation.
<b>Udpegningsperiode</b>	<b>Appointment period</b>
<i>"2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år."</i>	<i>"2.5.1 It is recommended that members of the board of directors be appointed for a minimum period of two years and a maximum period of four years."</i>
<b>Fonden følger</b>	<b>The foundation complies</b>
Bestyrelsесmedlemmer udpeges i henhold til vedtægten for en periode på to år. Medarbejderrepræsentanter udpeges for en periode på fire år.	In accordance with the Articles, Board Members are appointed for a period of two years. Employee representatives are appointed for a period of four years.
<i>"2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside."</i>	<i>"2.5.2 It is recommended that an age limit for members of the board of directors be set, which is published in the management review or on the foundation's website."</i>
<b>Fonden følger</b>	<b>The foundation complies</b>
Aldersgrænsen for bestyrelsесmedlemmer er i vedtægterne fastsat således at et bestyrelsесmedlem ikke kan udpeges efter det fylde 70. år.	The age limit for Board Members is set in the Articles, and accordingly no Board Member can be appointed after he or she has turned 70 years old.
<b>Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</b>	<b>Evaluation of the performance of the board of directors and the executive board</b>
<i>"2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evaluatingsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen."</i>	<i>"2.6.1 It is recommended that the board of directors establish an evaluation procedure in which the board of directors, the chairman and the contributions and performance of individual members are evaluated annually and the result is discussed by the board of directors."</i>
<b>Fonden følger</b>	<b>The foundation complies</b>
Bestyrelsen foretager en årlig evaluering i henhold til bestyrelsens årshjul, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater evalueres, og resultatet drøftes i bestyrelsen.	In accordance with its annual cycle, the Board of Directors performs an annual evaluation of the contributions and performance of the Board, the Chairman and the individual Board Members, and the results are discussed by the Board.
<i>"2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktions og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier."</i>	<i>"2.6.2 It is recommended that once a year the board of directors evaluate the work and performance of the executive board and/or the administrator (where relevant) in accordance with predefined clear criteria."</i>

## Fonden følger

Bestyrelsen evaluerer i henhold til bestyrelsens årshjul, direktionens arbejde og resultater. Direktionens arbejde er fastlagt i direktionsinstruksen og løbende indgåede aftaler om fondens strategi og drift, herunder budgetter, evalueres løbende på bestyrelsesmøderne.

## Ledelsens vederlag

*"3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvertet. "*

## Fonden følger ikke

Bestyrelsen honoreres med et fast årligt bestyrelseshonorar, der afspejler det arbejde og ansvar der følger hvertet, samt perioden for bestyrelsesarbejdet. Honoraret er fast og er ikke afhængig af fondens regnskabsmæssige resultater.

Direktionen aflønnes med et fast honorar og en bonus der er relateret til fondens regnskabsmæssige resultat.

Den øvrige ledelse og alle øvrige medarbejdere har ligeledes resultatafhængige bonusordninger. Bestyrelsen vurderer at det fremmer motivationen og initiativet, når gode økonomiske resultater udmønter sig i en økonomisk gevinst. Alle bonusordninger har et loft.

*"3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden. "*

## Fonden følger

Det samlede vederlag i 2017 til bestyrelse og direktion udgør 1.927 t.kr. og fordeler sig således:

Formand: 71 t.kr.

Næstformand: 54 t.kr.

Bestyrelsesmedlemmer: 136 t.kr.

Direktion: 1.666 t.kr.

## The foundation complies

In accordance with its annual cycle, the Board of Directors performs an evaluation of the work and performance of the Management. The duties of the Management are specified in the Management Instructions, and its ongoing work to carry out the strategy and daily operations, including budgets, of the Foundation is evaluated on an ongoing basis at the meetings of the Board of Directors.

## Remuneration of management

*"3.1. It is recommended that the members of the board of directors of commercial foundations be remunerated with a fixed remuneration and that members of a possible executive board be remunerated with a fixed remuneration, possibly combined with a bonus which should not be dependent upon accounting results. The remuneration should reflect the work and responsibilities consequential to the position."*

## The foundation does not comply and explains

The Board Members are remunerated with a fixed annual fee that reflects the work and responsibilities consequential to their work as Board Members. The fee is fixed and not dependent on the accounting results of the Foundation. The Management is paid a fixed remuneration and a bonus related to the accounting results of the Foundation. Other staff in managerial positions and all employees are also remunerated according to performance bonus schemes. The Board is of the opinion that motivation and initiative are best encouraged by rewarding good financial results for the Foundation with personal financial gain. All bonus schemes have a ceiling.

*"3.2 It is recommended that the annual financial statements provide information about the full remuneration received by each member of the board of directors and executive board (if relevant) from the commercial foundation and from other enterprises in the group. Furthermore there should be information on any other remuneration which members of the board of directors, except for employee representatives, have received for performing tasks for the foundation, subsidiaries of the foundation or enterprises in the same group as the foundation."*

## The foundation complies

The total remuneration for the Board of Directors and the Management in 2017 amounts to DKK 1.927k distributed in the following way:

The Chairman: DKK 71k

The Vice Chairman: DKK 54k

Board Members: DKK 136k

Management: DKK 1.666k